

Høring – Endring av reglene for Oslo Børs og Euronext Expand

OSLO REGELBOK DEL II

MAI 2024



1 INNLEDNING

Oslo Regelbok Del II ("**Regelbok II**") punkt 4.2.5.5 (2) (norske utstedere) og punkt 4.8.4.4 (1) (utenlandske utstedere) lyder i dag som følger:

«Ved senere kapitalforhøyelser i samme aksjeklasse som er tatt opp til handel, anses de nye Aksjene for automatisk tatt opp til notering uten søknad. Notering skal skje uten ugrunnet opphold etter registreringen av kapitalforhøyelsen. Oslo Børs kan gjøre unntak fra annet punktum.»

Oslo Børs anser det hensiktsmessig å gjøre mindre språklige endringer i bestemmelsen, presisere i veiledningen hvordan regelen i dag praktiseres, samt å innta en opplysningsplikt for utsteder overfor Oslo Børs i forbindelse med utstedelse av nye aksjer i samme aksjeklasse som er tatt opp til handel på Oslo Børs eller Euronext Expand. Bakgrunnen for regelen er at Oslo Børs som regulert marked skal ha effektive ordninger for å påse at utstedere oppfyller sine forpliktelser etter verdipapirhandeloven kapittel 7 om prospektkrav, jf. vphl. § 12-2 (3). Dette beskrives nærmere under punkt 2.2.1.

Den nye regelen om opplysningsplikt overfor Oslo Børs vil gjelde for alle utstedere med aksjer tatt opp til handel på Oslo Børs eller Euronext Expand, herunder også utstedere som er dual listed.

2 OVERSIKT OVER FORESLÅTTE ENDRINGER

2.1 AUTOMATISK OPPTAK NYE AKSJER

I tillegg til å gjøre mindre språklige endringer i Regelbok II punkt 4.2.5.5 (2) (norske utstedere) og punkt 4.8.4.4 (1) (utenlandske utstedere), er det ønskelig å oppdatere veiledningen til regelen for å presisere hvordan regelen skal forstås og hvordan den praktiseres i dag.

Overordnet beskriver den nye veiledningen at opptak til handel av nye aksjer i samme aksjeklasse som allerede noterte aksjer skjer uten vedtak fra Oslo Børs, og uten søknad fra utsteder, og at slikt opptak i utgangspunktet skjer når aksjene er selskapsrettslig gyldig utstedt. Videre beskriver veiledningen hva utsteder må gjøre dersom opptak til handel forutsetter oppfyllelse av bestemte vilkår eller forutsetninger, som for eksempel offentliggjøring av prospekt etter prospektforordningen. Da skal og kan utsteder gjennom tilstrekkelige effektive mekanismer, utsette opptak til handel og levering av de nye aksjene frem til slike vilkår og forutsetninger er oppfylt. Som angitt i veiledningen kan slike tilstrekkelige effektive mekanismer eksempelvis være å sørge for at de nye aksjene midlertidig registreres på et separat ISIN-nummer eller at aksjene holdes på sperret verdipapirkonto administrert av tilrettelegger. Samtidig må utsteder sørge for at aksjene har en omsetningsbegrensning frem til vilkårene og forutsetningene for opptak til handel er oppfylt. Videre angir veiledningen at utsteder etter regelens annet punktum skal sørge for at vilkårene og forutsetningene for opptak til handel oppfylles slik at opptak til handel av de nye aksjene kan skje uten ugrunnet opphold etter at aksjene er selskapsrettslig gyldig utstedt.

I tillegg er det i dag noe veiledningstekst som er feilplassert under punkt 4.8.4.4. Dette rettes nå opp.

Endringsmarkert Regelbok II er vedlagt dette høringsbrevet som [Vedlegg 1](#).

2.2 OPPLYSNINGSPLIKT OVERFOR OSLO BØRS

2.2.1 Ny regel

Oslo Børs foreslår å innta en ny regel i Regelbok II punkt 4.2.5.5 (norske utstedere) og punkt 4.8.4.4 (utenlandske utstedere), herunder som nytt tredje ledd til punkt 4.2.5.5 og nytt annet ledd til punkt 4.8.4.4. Bakgrunnen for regelen er at Oslo Børs som regulert marked skal ha effektive ordninger for å påse at utstedere oppfyller sine forpliktelser etter verdipapirhandelloven kapittel 7, jf. vphl. § 12-2 (3). Det vises i den forbindelse til prospektforordningen artikkel 3 nr. 3 om at verdipapirer ikke skal opptas til handel på et regulert marked i EU eller EØS før det er offentliggjort et prospekt i samsvar med forordningen.

Regelen oppstiller en opplysningsplikt for utsteder overfor Oslo Børs i forbindelse med utstedelse av nye aksjer i utsteder. Etter Regelbok II punkt 4.2.4 (1) nr. 3 d) skal utsteder straks offentliggjøre forslag og beslutning i styret, generalforsamling eller annet selskapsorgan om en aksjeutstedelse i utsteder. Den nye regelen i punkt 4.2.5.5 (3) og 4.8.4.4 (2) oppstiller krav om at utsteder deretter straks, og senest innen tre handelsdager før de nye aksjene tas opp til handel, skal informere Oslo Børs om hvorvidt tilbudet eller opptaket av de nye aksjene vil være gjenstand for prospektplikt eller ikke.

Informasjonen om aksjeutstedelsen og eventuell prospektplikt skal gis til Oslo Børs gjennom funksjonalitet for dette i NewsPoint, som nærmere beskrevet under punkt 2.2.2 nedenfor. Nærmere krav til prosedyre og informasjon som skal gis fremgår av separat Notis, som beskrevet under.

Relativ og absolutt frist for å gi informasjon til Oslo Børs

Regelen har en relativ frist (*straks etter offentliggjøring av forslag og beslutning i styret, generalforsamling eller annet selskapsorgan om en aksjeutstedelse i utsteder*) og en absolutt frist (*senest innen tre handelsdager før de nye aksjene tas opp til handel*).

Når det gjelder den relative fristen er det hensiktsmessig å se hen til veiledningen til punkt 4.2.4 (1) nr. 3 d). Der fremkommer det at kravet om straks å offentliggjøre forslag i styret om for eksempel aksjeutstedelse kun gjelder beslutning i styret om å fremme forslag til beslutning for generalforsamlingen eller annet selskapsorgan, og ikke forslag i styret som ikke leder til styrebeslutning om å fremme slikt forslag. Den relative fristen innebærer dermed at utsteder, etter for eksempel å ha offentliggjort beslutning i styret om forslag til selskapsrettslig vedtak om aksjeutstedelse for generalforsamlingen, straks må sende inn nødvendig informasjon i NewsPoint til Oslo Børs. Den absolutte fristen om at børsen skal informeres senest innen tre handelsdager før de nye aksjene tas opp til handel, innebærer at utsteder må planlegge slik at en beslutning i styret om å foreslå vedtak om aksjeutstedelse for generalforsamlingen fattes og offentliggjøres senest innen tre handelsdager før de nye aksjene skal tas opp til handel på Oslo Børs.

Bakgrunnen for fristene er at Oslo Børs skal ha tid og anledning til å kontrollere informasjonen som utsteder gir børsen om aksjeutstedelsen og eventuell prospektplikt, for å oppfylle sin egen forpliktelse etter vphl. § 12-2 (3).

Unntakshjemmel

Oslo Børs kan gjøre unntak fra den nye regelen i 4.2.5.5 (3) og 4.8.4.4 (2). Dersom for eksempel utsteder planlegger at de nye aksjene skal utstedes og tas opp til handel færre enn tre handelsdager etter beslutning om aksjeutstedelse, må utsteder søke om unntak fra den absolutte fristen. Dette skal gjøres per telefon til avdelingen for Markedsadministrasjon (+47 22 34 19 45). Nødvendig informasjon om aksjeutstedelsen og eventuell prospektplikt skal først gis i NewsPoint når forholdet er offentliggjort i henhold til Regelbok II punkt 4.2.4 (1) nr. 3 d).

2.2.2 Notis – nærmere om krav til informasjon og prosedyre

Oslo Børs foreslår å utstede en ny Notis 4.2.5.5 (3) / 4.8.4.4 (2) som skal oppstille nærmere krav til prosedyre og informasjon som skal gis til Oslo Børs. Notis er vedlagt høringsbrevet som Vedlegg 2.

Informasjonen skal gis gjennom egen funksjonalitet for dette i NewsPoint. Et dokument som illustrerer feltene som skal fylles ut i NewsPoint er vedlagt dette høringsbrevet som Vedlegg 3. Eksempelvis skal utsteder gi informasjon om den planlagte aksjeutstedelsen, eventuell prospektplikt og/eller eventuell unntakshjemmel i prospektforordningen.

Alle utstedere på Oslo Børs har tilgang til NewsPoint. Oslo Børs vil før ikrafttredelsen gi en nærmere beskrivelse med hensyn til brukertilgang til den nye funksjonaliteten for eksisterende utstedere.

3 HØRINGSPROSESS

Utstedere og andre aktører inviteres til å inngi kommentarer på de foreslåtte endringene innen 30. mai 2024 til consultation@oslobors.no.

Kontaktpersoner

NewsPoint:

Markedsadministrasjon

ma@oslobors.no

+47 22 34 19 45

Juridisk

Kjell Vidjeland

Head of Legal and Regulation

KVidjeland@euronext.com

+47 92 88 14 20

Vedlegg til dette høringsbrevet:

1. Endringsmarkert Oslo Børs Regelbok II
2. Notis 4.2.5.5 (3) / 4.8.4.4 (2)
3. Dokument som illustrerer feltene som skal fylles ut i NewsPoint